



日常消费周思考：白酒基本 面稳健向好；大众品动 销平稳



行业动态

行业近况

行情回顾：本周一级行业中，食品饮料跌幅为 3.30%，跑输沪深 300 指数(-1.20%)2.09 个百分点。食品饮料涨幅榜前三个股为千禾味业(8.49%)、洽洽食品(6.19%)、涪陵榨菜(4.85%)。

评论

白酒：海外资金避险引发板块调整，白酒基本面仍然稳健向好，当前估值具备吸引力。本周白酒板块回调明显，我们认为主要系俄乌冲突升级引发海外投资者悲观情绪所致。白酒板块的外资持股比例较高，受俄乌事件影响，海外投资者对新兴国家的投资信心降低，本周白酒北上资金净流出 38.3 亿元，占 A 股北上资金净流出的 59.8%，其中贵州茅台北上资金净流出 33.6 亿元，受资金面影响而股价回调。但白酒板块基本面依然稳健向好，延续结构性繁荣，其中，高端龙头经营边际向好，茅台公司治理改善明显，产品结构持续完善，营销改革稳步推进，我们预计 2022 年业绩增长有望提速；五粮液人事稳定，我们预计后续量价策略将更加清晰明确，普五批价有望企稳上涨，叠加茅台 1935 上市，有望共同驱动千元价位加速扩容。而高端酒价格上升后，也将打开次高端成长空间。我们认为本轮 300-500 元价位的扩容主要源于宴席场景消费升级、剑南春提价后打开价位发展空间、以及酒企精细化管理水平提升，次高端增长基础更加牢固。

未来 1 个月板块将逐步迎来季报预期催化，春节白酒消费平稳落地，高端稳健，部分次高端酒企回款高增。

大众品：春节后大众品动销整体好于往年，需求旺盛利于促进提价落地。啤酒：春节整体动销好于去年。调味品：我们预计 4Q21 起调味品实销有所改善，后续需继续跟踪需求恢复情况。速冻食品：干味央厨提价+产品结构优化盈利有望改善。乳制品：近期终端动销较好，看好竞争趋缓下龙头乳企利润率提升趋势。休闲零食：洽洽食品 4Q21 业绩快报略超预期，2022 年 1 月零食商超渠道终端的销售情况同比恢复。软饮料：年节后、旺季前渠道备货逐步推进，原材料影响仍存。

估值与建议

下周建议关注标的：酒类：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河、重庆啤酒、青啤；大众品：伊利、立高、安井、洽洽、涪陵榨菜、安琪酵母；H 股：青啤 H 股、百威亚太、华润啤酒、蒙牛。

风险

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38706

